

**Учреждение образования «Гомельский государственный
университет имени Франциска Скорины»**

**ИЗБРАННЫЕ ЛЕКЦИИ
по дисциплине «Экономика организации (предприятия)»
тема «ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ»
для студентов специальности
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»**

**Автор-составитель:
Предыбайло С.Д.**

Гомель 2015

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

- 1 Экономическое содержание инвестиций, их классификация, субъекты и объекты.
- 2 Сущность инвестиционной деятельности предприятия.
- 3 Понятие и виды инвестиционных проектов.
- 4 Показатели оценки инвестиционных проектов.

1. Экономическое содержание инвестиций, их классификация, субъекты и объекты

Инвестиции — это любое имущество и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного результата. Главным направлением использования инвестиций является вложение их в инновационную деятельность предприятия.

В качестве инвестиций может использоваться следующее имущество и права:

- денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги;
- движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности);
- имущественные права, вытекающие из авторского права, права промышленной собственности, товарные знаки и знаки обслуживания, «ноу-хау» и другие интеллектуальные ценности;
- права пользования землей или другими природными ресурсами.

Исходя из особенностей объектов инвестирования, инвестиции классифицируются на реальные, финансовые, интеллектуальные.

Реальные — инвестиции в конкретный тип материальных объектов, например в оборудование с целью увеличения реального капитала предприятия. Реальными инвестициями являются капитальные вложения. К таким инвестициям относятся долговременные вложения в расширенное воспроизводство капитала (новое строительство зданий, сооружений, расширение действующих производств, реконструкция, техническое перевооружение).

Финансовые (портфельные) — инвестиции в ценные бумаги, в приобретение облигаций, акций, долей, паев.

Интеллектуальные — инвестиции в образование, подготовку и повышение квалификации персонала, в объекты интеллектуальной собственности.

В реальных, финансовых и интеллектуальных инвестициях выделяют *венчурные* - высоко рискованные вложения, обусловленные необходимостью финансирования инновационных программ предприятия в области высоких технологий.

По цели инвестирования различают инвестиции:

1) *обязательные*, необходимые для продолжения деятельности предприятия (экология, безопасность и т.п.);

2) *направленные на снижение издержек и таким образом* связанные с поддержанием конкурентоспособности, совершенствованием технологии, повышением качества товаров и услуг;

3) *направленные на расширение и обновление* предприятия — связаны с заменой и модернизацией устаревших и строительством новых объектов;

4) *по освоению новых товаров, услуг и рынков* — связаны с диверсификацией производства, развитием сервисных сетей, новых каналов продвижения товаров (услуг) на рынок;

5) *по покупке нематериальных активов* через договор комплексной предпринимательской лицензии (франчайзинг), предусматривающий передачу за вознаграждение прав на пользование объектами интеллектуальной собственности;

6) *по приобретению финансовых активов* — направлены на образование финансовых альянсов, объединений, холдингов финансово-промышленных групп с целью расширения рынков сбыта и получения новых источников финансовых ресурсов.

По связи с процессом воспроизводства различают *нетто-инвестиции* (начальные инвестиции необходимые при создании предприятия), *реинвестиции* (на восстановление и замену активов, диверсификацию и выживание предприятия) и *брутто-инвестиции* (сумма нетто-инвестиций и реинвестиций).

По источнику инвестиции могут быть *собственные, заемные, лизинговые, бюджетные, зарубежные, международные*.

Субъектами ИД могут быть следующие инвесторы: государство, отечественные и зарубежные физические и юридические лица. *Объектами* ИД может быть недвижимое имущество; ценные бумаги; интеллектуальные ценности, научно-техническая продукция, земля и природные ресурсы.

2. Сущность инвестиционной деятельности предприятия

Инвестиционная деятельность предприятия (ИД) — процесс формирования инвестиционных ресурсов и реализации инвестиционных проектов. В результате ИД изменяется объем, состав и структура капитала предприятия, осуществляется расширенное воспроизводство основных средств, активизируется инновационная деятельность, совершенствуется материально-техническая база и технология производства.

Цель инвестиционной деятельности — эффективное вложение капитала с целью получения дохода в форме прибыли, — может быть обеспечена альтернативными направлениями инвестирования. Решение о выгоды инвестиций, о получении будущих доходов производится через систему критериев и предпочтений, которая определяется условиями деятельности и стратегией развития предприятия, т.е. *инвестиционной политикой* предприятия. Конечная цель этой политики заключается в том, что при определении объемов инвестиций в зависимости от источника

финансирования сопоставляются доходы от инвестиций (с учетом риска потерь инвестиционного капитала) и затраты по привлечению средств.

Основными направлениями формирования инвестиционной политики предприятия являются:

- политика доходов - инвестирование в активы с фиксированной нормой доходности с целью получения стабильных доходов в виде процентов, дивидендов или прибыли;
- политика роста — инвестирование в активы различной ликвидности с целью получения разницы между ценой приобретения активов и более высокой ценой их реализации;
- политика сочетания доходов (в форме прибыли) и их роста — одновременное применение двух прежних направлений.

Для осуществления инвестиционной деятельности предприятия необходимы инвестиционные ресурсы (ИР), формирование и финансирование которых осуществляется за счет внешних и внутренних источников.

Внешними источниками являются:

- поступления инвестиционных ресурсов от собственников предприятия (эмиссия акций или увеличение паев и количества собственников);
- заемное финансирование — кредитование (долго- и краткосрочные кредиты, облигационные займы, ссуды, лизинг и др.);
- государственные и внебюджетные источники.

Внутренние источники:

- собственное финансирование - за счет прибыли, амортизационных отчислений, средств от ликвидации излишних активов;
- привлеченные средства, получаемые от продажи акций, целевые взносы, учредители предприятия.

Рациональный объем инвестирования определяется финансовыми возможностями предприятия и состоянием его имущества. При этом сопоставляются затраты по привлечению средств и доходы от инвестиций с учетом риска потерь инвестиционного капитала. Поскольку риски по различным направлениям инвестирования неодинаковы, то считается экономически оправданным осуществлять вложения в активы различной ликвидности.

В процессе планирования инвестиционной деятельности инвестор неизбежно сталкивается с ситуацией выбора объектов инвестирования с различными инвестиционными характеристиками для наиболее полного достижения поставленных перед собой целей. Большинство инвесторов при размещении средств выбирают несколько объектов инвестирования, формируя таким образом их определенную совокупность. Целенаправленный подбор таких объектов представляет собой процесс формирования инвестиционного портфеля.

Инвестиционным портфелем предприятия называют сформированную в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов

инвестирования, рассматриваемую как целостный объект управления. Основная задача портфельного инвестирования заключается в создании оптимальных условий инвестирования, обеспечивая при этом портфелю инвестиций такие инвестиционные характеристики, достичь которые невозможно при размещении средств в отдельно взятый объект. В процессе формирования портфеля путем комбинирования инвестиционных активов достигается новое инвестиционное качество: обеспечивается требуемый уровень дохода при заданном уровне риска.

3. Понятие и виды инвестиционных проектов

Инвестиционный проект (ИП) - комплексный план мероприятий по реализации инвестиций, которые направлены на достижение соответствующей цели предприятия в области решения определенных проблем получения прибыли, расширенного воспроизводства в условиях ограниченных производственных ресурсов. Данный план конкретизируется через определенные организационно-правовые и расчетно-финансовые документы. Он может быть описан с помощью определенной модели, отражающей совокупность затрат и результатов от реализации проекта, временных параметров, ограничений, участников и заинтересованных сторон.

Виды инвестиционных проектов классифицируются по целям осуществления инвестиций — это следующие инвестиционные проекты:

- безопасности или защиты окружающей среды, а также проекты, связанные с выполнением правительственных решений в области трудовых соглашений и страховой политики;
- по замещению действующего, но устаревшего оборудования, а также направленные на совершенствование технологий с целью снижения издержек;
- обеспечивающие увеличение выпуска продукции с целью расширения производства и рынка;
- стратегического характера, которые обеспечивают цель предприятия по выпуску новой продукции и ее распространения на новых рынках.

При осуществлении государственной поддержки инвестиционных проектов они классифицируются по следующим категориям:

- 1) *категория А* - проекты, обеспечивающие производство конкурентоспособной продукции при условии защищенности ее патентами на приобретение как в Республике Беларусь, так и в других государствах;
- 2) *категория Б* - проекты, обеспечивающие производство экспортных товаров несырьевых отраслей, имеющих спрос на внешнем рынке, при условии, что доля поставки на экспорт составляет не менее 30% от объема реализуемой продукции;
- 3) *категория В* — проекты, обеспечивающие производство импортозамещающей продукции с уровнем цен не менее **чем** на 30% ниже импортируемой;

4) *категория Г* - проекты, обеспечивающие производство продукции, пользующейся спросом на внутреннем рынке.

Также различают другие признаки классификации инвестиционных проектов:

По отношению друг к другу.

■ *независимые*, допускающие одновременное и раздельное осуществление, причем характеристики их реализации не влияют друг на друга;

■ *альтернативные* (взаимоисключающие), т.е. не допускающие одновременной реализации. На практике такие проекты часто выполняют одну и ту же функцию. Из совокупности альтернативных проектов может быть осуществлен только один;

■ *взаимодополняющие*, реализация которых может происходить лишь совместно.

По срокам реализации (создания и функционирования):

■ *краткосрочные* (до 3 лет); *среднесрочные* (3—5 лет);

■ *долгосрочные* (свыше 5 лет).

По основной направленности:

■ *коммерческие проекты*, главной целью которых является получение прибыли;

■ *социальные проекты*, ориентированные, например, на решение проблем безработицы в регионе, снижение криминогенного уровня и т.д.;

■ *экологические проекты*, основу которых составляет улучшение среды обитания;

■ *другие.*

4. Показатели оценки инвестиционных проектов

К показателям оценки эффективности инвестиционных проектов относятся:

1. *Простая (учетная) норма прибыли (коэффициент эффективности инвестиций)* - это годовой процент прибыли, который принесут инвестиции при реализации проекта.

Она рассчитывается по формуле:

$$ПНП = (ЧП_{ср} / ИЗ) \cdot 100\%,$$

где ЧП_{ср} — среднегодовая чистая прибыль, полученная от реализации инвестиционного проекта, р.; ИЗ - инвестиционные затраты на проект, р.

По своей сути ПНП есть коэффициент рентабельности авансированного капитала. Для оценки целесообразности реализации ИП простая норма прибыли сопоставляется с банковским процентом (%Б). Из двух проектов лучшим является тот, у которого ПНП больше банковского процента и в динамике она стремится к максимуму

$$\%Б < ПНП \rightarrow \max.$$

2. *Срок окупаемости инвестиций* ($T_{ок}$) — период времени, в течение которого инвестиционные затраты окупятся за счет полученной среднегодовой чистой прибыли ($ЧП_{ср}$). Расчет срока окупаемости проекта зависит от равномерности распределения прибыли от инвестиций по предстоящим годам. Если прибыль распределяется по годам равномерно, то срок окупаемости ($T_{ок}$) рассчитывается по формуле:

$$T_{ок} = \frac{ИЗ}{ЧП_{ср}}$$

3. *Метод сравнительной оценки эффективности* инвестиций по приведенным затратам ($ПЗ$), которые представляют сумму текущих затрат и приведенных капитальных вложений по проекту. Этот метод реализуется посредством формулы:

$$ПЗ = Z_i + K_{к.вл.} \cdot K_{вл.i} \rightarrow \min ,$$

где Z_i — текущие затраты по производству продукции в расчете на 1 год по i -му варианту в р.; $K_{к.вл.}$ — коэффициент приведения капитальных вложений, рассчитываемый исходя из установленного инвестором срока окупаемости проекта, % (норма прибыли на капитал), т.е. $K_{к.вл.} = 1/T_{ок}$; $K_{вл.i}$ — капиталовложения по i -му варианту инвестиционного проекта, р.

4. *Чистый дисконтированный доход* — интегрированный дисконтированный эффект от инвестиционного проекта за расчетный период. Он показывает превышение текущих дисконтированных доходов за расчетный период над капитальными вложениями. Если дисконтируется только денежный поток ($Дт$ = доходы в году t минус текущие затраты без амортизации в году t и минус налог на прибыль в году t), то чистый дисконтированный доход определяется по формуле

$$ЧДД = \sum_{t=1}^{T_{э.о.}} Дт \cdot K_{дт} - ИЗ_{t-1} = \sum_{t=1}^{T_{э.о.}} \frac{Дт}{(1+r)^t} - ИЗ_{t-1} ,$$

где t_1 — год начала осуществления инвестиций, начальный год; $T_{э.о.}$ — экономически обоснованный срок полезного использования инвестиционного проекта, т.е. конечный год расчетного периода, лет; $K_{дт}$ — коэффициент дисконтирования при постоянной норме дисконта — r , он равен $1/(1+r)^t$; r — норма дисконта, которая, как правило, принимается не ниже процента по долгосрочным вкладам на депозитных счетах в банках, в долях единицы; $ИЗ_{t-1}$ — инвестиционные единовременные вложения в конце года, предшествующего первому году реализации проекта, как правило, в году $t-1$.

Если инвестиции являются не единовременные, а распределенные по годам осуществления проекта, то дисконтируются не только денежный

поток, но и инвестиции. В этом случае чистый дисконтированный доход (ЧДД) определяется по формуле:

$$\text{ЧДД} = \sum_{t=1}^{T_{\text{э.о.}}} (D_t - \text{ИЗ}_t) \cdot K D_t$$

Если чистый дисконтированный доход за весь срок использования инвестиционного объекта (например, оборудования) будет больше нуля, то инвестиционный проект может быть принят.

5. *Индекс рентабельности (доходности) инвестиций* определяется отношением чистого дисконтированного дохода и единовременных затрат по формуле:

$$\text{ИР} = \sum_{t=1}^{T_{\text{э.о.}}} \frac{D_t}{(1+r)^t} / \text{ИЗ}_{t-1}$$

Если инвестиции не являются разовыми, а распределяются по годам, то для определения индекса рентабельности используются отношения сумм приведенных доходов к величине приведенных инвестиций. Тогда индекс рентабельности определяется по формуле:

$$\text{ИР} = \sum_{t=1}^{T_{\text{э.о.}}} \frac{D_t}{(1+r)^t} / \sum_{t=1}^{T_{\text{э.о.}}} \frac{\text{ИЗ}_t}{(1+r)^t}$$

Индекс рентабельности является относительным показателем и характеризует уровень доходов на единицу инвестиционных затрат. Инвестиционные проекты эффективны при $\text{ИР} > 1$. Проекты с большим значением индекса рентабельности доходов являются менее рискованными.

РЕПОЗИТОР